

REFERAT
af ordinær generalforsamling

i

SP Group A/S

CVR-nr. 15 70 13 15

Den 28. april 2016 afholdtes der ordinær generalforsamling i SP Group A/S på selskabets adresse i Søndersø.

Aktionærer repræsenterende 63,8 % af selskabskapitalen var mødt, enten personligt, ved brevstemmer eller via afgivet fuldmagt til bestyrelsen.

Bestyrelsesformand Niels Kristian Agner meddelte generalforsamlingen, at bestyrelsen havde udpeget advokat Henrik Ottosen, Viborg til dirigent i overensstemmelse med vedtægternes § 9, stk. 1.

Dirigenten takkede for valget og konstaterede under henvisning til vedtægterne, at generalforsamlingen var lovligt indvarslet og beslutningsdygtig.

Generalforsamlingen havde følgende dagsorden:

1. Bestyrelsens redegørelse for selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning og årsberetning samt beslutning om godkendelse af årsrapporten.
3. Beslutning om meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport. Bestyrelsen foreslår, at der udbetales DKK 4,00 pr. aktie i udbytte for 2015.
5. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
 - a. Forslag om optagelse af bemyndigelse til udlodning af ekstraordinært udbytte ("a conto udbytte") i vedtægternes § 5, stk. 6.

Bestyrelsen stiller forslag om, at der i vedtægternes § 5, stk. 6 optages en ny bestemmelse om bemyndigelse til bestyrelsen til at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte.

Forslaget har følgende ordlyd:

"Bestyrelsen bemyndiges til i overensstemmelse med Selskabslovens §§ 182 og 183 – at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte, i det omfang selskabets og koncernens økonomiske stilling giver mulighed herfor. Det ekstraordinære udbytte skal være forsvarligt i forhold til selskabets økonomiske stilling, skal være kontant og ske i overensstemmelse med Selskabslovens regler. Bemyndigelsen gælder indtil den 1. april 2020."

b. Forslag om ændring af bestemmelsen i vedtægternes § 4, stk. 3.

Bestyrelsen stiller forslag om, at vedtægternes § 4, stk. 3 ændres således, at selskabets aktier fremover er navneaktier.

Forslaget har følgende ordlyd:

"Selskabets aktier er navneaktier og skal noteres i selskabets ejerbog."

c. Forslag om fornyelse af bemyndigelsen til at udstede warrants i vedtægternes § 5, stk. 4;

Bestyrelsen stiller forslag om, at der i vedtægternes § 5, stk. 4 optages en ny bemyndigelse til bestyrelsen til, ad en eller flere gange, indtil den 1. april 2020 at udstede op til 220.000 stk. warrants (tegningsretter) til SP Group A/S' ledende medarbejdere uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

Forslaget har følgende ordlyd:

"Bestyrelsen bemyndiges til ad en eller flere gange, indtil den 1. april 2020 at udstede op til 220.000 stk. warrants (tegningsretter) til SP Group A/S' ledende medarbejdere samt gennemføre den dertil hørende forhøjelse af selskabskapitalen med indtil nominelt DKK 2.200.000 uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Vilkaarne for de udstedte warrants fastlægges af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen."

Den tidligere bemyndigelse i vedtægternes § 5, stk. 4 udgår i sin helhed.

d. Forslag om ændring af vedtægternes § 4, stk. 2;

NASDAQ OMX Copenhagen A/S har pr. 25. november 2015 ændret navn til "Nasdaq Copenhagen A/S" og bestyrelsen stiller som følge heraf forslag om at ændre vedtægterne § 4, stk. 2 i overensstemmelse hermed.

Forslaget har følgende ordlyd:

"Selskabets aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S og registreret i VP Securities A/S"

6. Valg af bestyrelsesmedlemmer.

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg.

Bestyrelsen foreslår genvalg af Niels Kristian Agner, Erik Preben Holm, Erik Christensen, Hans Wilhelm Schur og Hans-Henrik Eriksen. For en beskrivelse af kandidaterne henvises til årsrapporten.

7. Valg af revisorer

Bestyrelsen foreslår genvalg af Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab.

8. Eventuelt.

Ad 1 - 4:

Dirigenten foreslog generalforsamlingen, at punkterne 1 – 4 behandlede under ét, og at der efterfølgende var mulighed for at drøfte bestyrelsens beretning og direktionens gennemgang af årsrapporten for 2015.

Dirigenten oplyste, at der ikke stemmes om beretningen, og at de øvrige forslag efterfølgende vil blive sat til afstemning hver for sig. Generalforsamlingen besluttede, at der ikke skulle afgives fuldstændig redegørelse jf. Selskabslovens § 106.

Bestyrelsesformanden aflagde beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år. Der henvises til den vedhæftede skriftlige beretning.

Den administrerende direktør, Frank Gad, forelagde årsrapporten for regnskabsåret 2015 samt kvartalsregnskabet for første kvartal 2016.

Bestyrelsesformanden afsluttede sin beretning med at motivere udbytteforslaget på 4,00 DKK pr. aktie, hvilket er 0,50 DKK højere end udbytte udbetalingen sidste år.

Dirigenten dokumenterede herefter revisionspåtegningen afgivet af Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab som gengivet i årsrapporten for 2015 side 37.

Dirigenten åbnede herefter for debat vedrørende bestyrelsens beretning, årsrapporten og udbytteforslaget.

Flemming Kjærulff, Dansk Aktionærforening takkede for en god årsrapport, som er fyldestgørende og læseværdig, samt en informativ mundtlig beretning fra formanden og direktøren.

Det er som altid en fornøjelse at komme til selskabets generalforsamling, Det der er lovet holdes. Og resultaterne er stabilt gode. Derfor ville indlægget også bære præg af tidligere års ris og ros.

Flemming Kjærulff glædede sig over, at selskabet udgiver årsrapporten på dansk, og at selskabets generalforsamling afholdes på dansk. Det stemmer godt overens med, at hovedparten af de navnenoterede aktionærer er danske.

Flemming Kjærulff spurgte herefter, om selskabet kunne give et skøn over, hvor stor en del af selskabskapitalen, de udenlandske aktionærer repræsenterer og kunne denne oplysning indgå i fremtidige årsrapporter?

Omsætningen er steget med 13,3 % og resultatet er steget med imponerende 56,7 %, men der er ikke proportionalitet mellem top- og bundlinje. Som nævnt tidligere kan resultat optimering ved effektivisering ikke fortsætte, men her tager jeg åbenbart fejl! Medarbejderantallet er steget med 16 %, hvilket svarer nogenlunde til omsætningsfremgangen. Det er et fantastisk flot resultat. Tak for – og tillykke med det!

Når bundlinjen vokser så kraftigt for en nogenlunde proportional indsats i en branche, hvor råvareforbruget er lig med den leverede varemængde, levner det flotte resultat stort set kun to muligheder for forklaring, som ikke kan udledes af årsrapporten; Bedre salgspriser og/eller lavere indkøbspriser. Oliepriserne og dermed råvarepriser kunne være en del af forklaringen.

Flemming Kjærulff spurgte derfor:

Kan selskabets ledelse uddybe hvor stor en andel af resultatforbedringen, der skyldes disse to faktorer, og hvordan den fordeler sig mellem dem?

Hvordan ser selskabet mulighederne for at optimere yderligere på den front?

Hvordan vil en tilbagevenden til tidligere tidens oliepriser påvirke SP Group A/S?

Skal man finde noget at kritisere, er det selskabets oplysninger til aktionærerne om forventningerne til fremtiden. De er stort set begrænset til at "det bliver nok lidt bedre end sidste år". Vi, der har fulgt selskabet i flere år sover roligt med den melding, men den investor som læser årsrapporten for at beslutte sig for eller i mod en investering i SP Group er ilde hjulpet. På sidste års generalforsamling fik vi udleveret en Q1 rapport, der var så flot, at jeg efterlyste en opjustering. "Quod scribi, scribi" svarede formanden, og sådan er det naturligvis. Man kan ikke meddele en opjustering på generalforsamlingen. Men efterfølgende har vi så fået 5 opjusteringer i løbet af 2015 og første kvartal i 2016. Det er jo ofte tilgivet, når det går den vej, men det rejser unægtelig spørgsmålet, om selskabets budgetlægning og prognoser er gode nok? Hvis sidste års forventninger til fremtiden virkelig var det mest realistiske skøn, kunne vi for et kort øjeblik forestille os, at der var kommet 5 nedjusteringer i 2015, så havde stemningen i lokalet nok været en anden.

Dansk Aktionærforening lægger vægt på ordentlig og redelig ledelse, herunder brugen af "følg eller forklar" princippet. På to punkter er der afvigelser. Nedsættelse af bestyrelsesudvalg og spørgsmålet om bestyrelsens uafhængighed. Man har nu nedsat et revisionsudvalg.

Flemming Kjærulff spurgte derfor:

Har selskabet påtænkt, i lyset af den manglende præcision i sidste års forventninger, at gøre en indsats for at forbedre forudsigelserne og dermed informationen til aktiemarkedet?

Flemming Kjærulff udtrykte tilfredshed med et udbytte på 4,00 DKK pr. aktie. Kapitalafløbning i form af stigninger i aktiekursen og/eller tilbagekøbsprogrammer, kan ikke stå alene og drukner ofte i kapitalmarkedernes generelle udsving. Der er heller ingen bekymring ved bemyndigelsen til at udlodde ekstraordinært udbytte mellem generalforsamlingerne. Man skal dog altid overveje, om selskabets likviditet kunne investeres bedre i selskabets aktiviteter. Med en finansiell gearing, der nu er nede under 1,0, er det imidlertid svært at blive urolig ved udlodninger.

I Dansk Aktionærforening lægges der vægt på ordentlig og redelig ledelse, herunder "følg eller forklar" princippet, som selskabet efterlever. To af de få punkter der afviges på, er nedsættelse af bestyrelsesudvalg og bestyrelsens uafhængighed. Man har nu nedsat et revisionsudvalg, hvilket vi noterer med tilfredshed.

Det manglende flertal af uafhængige medlemmer forklares med, at selskabet tillægger bestyrelsesmedlemmernes erfaring og deres dybe indsigt i plastindustrien afgørende betydning. Det tager vi til efterretning, i det argumentet underbygges af selskabets stabilt gode resultater. Vi er ligeledes helt enige i afvigelsen vedrørende aldersgrænse. Den anbefaling er både diskriminerende og utidssvarende. Når det så er sagt, kan det ikke forhindre at dåbsattesterne gør, at det på et tidspunkt bliver nødvendigt at finde nye medlemmer til bestyrelsen. Derfor er det fortsat Dansk Aktionærforenings anbefaling, at der nedsættes et nomineringsudvalg for allerede nu at få dedikeret opmærksomhed på emnet. Bemærkningen kan efterhånden forekomme lidt rituel, men vi siger det fordi vi mener, at det er i aktionærernes interesse, at man på dette område har det lange lys på.

Det kan også undre, at der ikke har været medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer siden udløbet af valgperioden i 2009. Det er min personlige erfaring, at de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer ofte bidrager meget positivt til den samlede bestyrelses arbejde.

Flemming Kjærulff spurgte derfor:

Kan selskabet oplyse nærmere om årsagerne til, at medarbejderne har fravalgt den lovgivne rettighed til medindflydelse på egen arbejdsplads?

Dansk Aktionærforening forholder sig ikke til niveauet af compensationen af bestyrelse og direktion, men vi arbejder for gennemsigtighed, og at der er sammenhæng mellem resultater og reguleringer. Også her er vi tilfredse med rapporteringen og har med tilfredshed noteret os, at i det omfang, der anvendes incitament, er disse af langsigtet natur.

Flemming Kjærulff sagde, at Dansk Aktionærforening ikke forholder sig til honorering af bestyrelse og direktion, men at man er tilhænger af gennemsigtighed på området og at der anvendes incitament med lang horisont.

Flemming Kjærulf udtrykte afsluttende stor tilfredshed med de opnåede resultater samt rapporteringen heraf og bemærkede, at årsrapporten for 2015 for SP Group som sagt så ofte tidligere, fremhæves som et eksempel til efterfølgelse for mange, også væsentligt større børsnoterede selskaber.

Bestyrelsesformanden takkede for indlægget og nævnte, at bestyrelsen har overvejet et nomineringsudvalg. Han vil ikke på forhånd afvise dette, men synes at det fungerer godt, at man drøfter temaerne i den siddende bestyrelse.

Bestyrelsesformanden så sig ikke i stand til at svare på, om der kunne komme en opjustering. Sådanne spørgsmål overvejes nøje og på baggrund af de foreliggende oplysninger – i så fald måtte det også ske i form af en selskabsmeddelelse.

Frank Gad takkede for de pæne ord.

Frank Gad oplyste, at der i øjeblikket er 41 udenlandske, navnenoterede aktionærer, der tilsammen ejer 8,0 % af den samlede selskabskapital. Frank Gad nævnte kort fordelingen på nationaliteter. Oplysningerne vil blive indarbejdet i den fremtidige årsrapport.

Frank Gad fandt ikke, at selskabet er for dårlig til at budgettere. Frank Gad mindede om, at selskabet er en underleverandør virksomhed med en kort ordrehorizont. Selskabet er lagerførende, da det ikke kan forudsiges, hvad kunderne vil købe. Desuden er selskabet underlagt verdensøkonomien. Det så man i 2008/09, hvor finanskrisen ramte plastindustrien hårdt. Ser man på årsagerne til det bedre resultat, var dollareffekten ikke ventet. Desuden er det gået Ergomat, TPI og guide wire forretningen bedre end ventet, og der er opnået effektiviseringsgevinster generelt. Salget til olieindustrien er blevet negativt påvirket, men andelen af omsætningen er heldigvis lille. Energiprisernes fald har givet omkostningsforbedringer, men i Danmark betales der PSO afgift, hvilket har hæmmet størrelsen af de opnåede gevinster. Tilsvarende afgifter findes dog ikke i Polen, Slovakiet og andre lande. Det er ikke lykkedes at sænke prisen på råvarer som følge af olieprisfaldet. Til gengæld er transportomkostningerne blevet lidt lavere.

Forbedringen i EBITDA skyldes især mersalget af produkter solgt under egne varemærker. Desuden har købet af Ulstrup Plast A/S forbedret den primære drift. Endelig har selskabet opnået en forbedret effekt af tidligere effektiviseringer, der har medvirket til en forøgelse af EBITDA fra 9,7 % til 12,3 %.

Det er målet at øge EBITDA yderligere til 14-15 % frem mod 2020.

Frank Gad gennemgik herefter de foretagne opjusteringer i 2015 og 2016. Frank Gad viste på en oversigt stigningen i EBITDA, der i sær var kommet i 2. halvår 2015. For eksempel var salget i december i rekord i forhold til tidligere. Dette forklarer sammen med købet af Ulstrup Plast A/S de foretagne opjusteringer.

Selskabet bestræber sig hele tiden på at levere så rigtig, hurtig og informativ en information til markedet som muligt.

Mht. medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer forklarede Frank Gad, at valgene var ophørt i forbindelse med en selskabsretlig omstrukturering i 2005. Der var ikke længere medarbejdere

nok i moderselskabet SP Group til at gennemføre valg, samt der var ikke fremkommet ønske om Ja/Nej afstemning fra medarbejderne i datterselskaberne.

Flemming Kjærulff takkede for redegørelsen og sagde i en kommentar til formanden, at man også godt kunne forestille sig et nomineringsudvalg med eksterne deltagere.

Jens Frederik Demant præsenterede sig som ny aktionær i selskabet. Han sagde, at han ikke nødvendigvis var enig med Dansk Aktionærforening i, hvor aggressiv man skal være i brugen af opjusteringer. Han har det fint med, at ledelsen er konservativ på dette punkt.

Mht. Komitéen for god Selskabsledelses formulering af en anbefalet aldersgrænse, var det hans håb, at denne anbefaling, som han ikke er enig i, ikke måtte "befinde sig for langt fra solnedgangen". Det er bestyrelsens indsats, der er afgørende.

På samme måde med anbefalingen omkring bestyrelsesmedlemmers uafhængighed, eksempelvis når bestyrelsesmedlemmer har større aktieposter i selskaber. Det var klart Jens Frederik Demants holdning, at det er bedst, at ledelsen selv har "hånden – for ikke at sige en vis større legemsdel på kogepladen".

Da der ikke var yderligere, der ønskede ordet, afsluttede dirigenten debatten.

Herefter gik dirigenten over til behandlingen af de enkelte forslag.

Ad 1.

Dirigenten konstaterede, generalforsamlingen tog bestyrelsens beretning til efterretning.

Ad 2.

Dirigenten konstaterede, at den fremlagte årsrapport for 2015 med revisionspåtegning blev enstemmigt godkendt.

Ad 3.

Generalforsamlingen meddelte med 1.472.002 stemmer for og 750 stemmer i mod decharge til bestyrelse og direktion. Aktionærer som repræsenterede 300 aktier undlod at stemme.

Ad 4.

Generalforsamlingen vedtog enstemmigt forslaget om, at SP Group A/S' overskud for 2015 på DKK 16.161.000 efter skat disponeres således, at der udbetales DKK 4,00 pr. aktie i udbytte for 2015, svarende til et samlet beløb på DKK 8.896.000, og at der overføres DKK 7.265.000 til næste år.

Ad 5.

Generalforsamlingen vedtog at ændre selskabets vedtægter således:

- a. Forslag til optagelse af bemyndigelse til bestyrelsen om udlodning af ekstraordinært udbytte jf. vedtægternes § 5, stk. 6:

Bestyrelsen bemyndiges til i overensstemmelse med Selskabslovens §§ 182 og 183 – at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte, i det omfang selskabets og koncernens økonomiske stilling giver mulighed herfor. Det ekstraordinære udbytte skal være forsvarligt i forhold til selskabets økonomiske stilling, skal være kontant og ske i overensstemmelse med Selskabslovens regler. Bemyndigelsen gælder indtil den 1. april 2020.

Forslaget blev vedtaget med 1.412.002 stemmer for forslaget. Imod forslaget var der 750 stemmer.

- b. Forslag om ændring af bestemmelsen i vedtægternes § 4, stk. 3.

"Selskabets aktier er navneaktier og skal noteres i selskabets ejerbog."

Forslaget blev enstemmigt vedtaget. Aktionærer som repræsenterer 750 aktier undlod at stemme.

- c. Forslag om fornyelse af bemyndigelsen til at udstede warrants i vedtægternes § 5, stk. 4;

"Bestyrelsen bemyndiges til ad en eller flere gange, indtil den 1. april 2020 at udstede op til 220.000 stk. warrants (tegningsretter) til SP Group A/S' ledende medarbejdere samt gennemføre den dertil hørende forhøjelse af selskabskapitalen med indtil nominelt DKK 2.200.000 uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Vilkårene for de udstedte warrants fastlægges af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen.

Forslaget blev vedtaget med 1410.112 stemmer for. Imod forslaget var der 2640 stemmer.

Dirigenten blev af generalforsamlingen bemyndiget til at registrere de vedtagne ændringer af selskabets vedtægter hos Erhvervsstyrelsen.

- d. Forslag om ændring af vedtægternes § 4, stk. 2.

"Selskabets aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S og registreret i VP Securities A/S"

Forslaget blev enstemmigt vedtaget.

Dirigenten blev af generalforsamlingen bemyndiget til at registrere de vedtagne ændringer af selskabets vedtægter hos Erhvervsstyrelsen.

Ad 6.

Bestyrelsen foreslog genvalg til alle bestyrelsens medlemmer. Bestyrelsesformanden motiverede forslaget.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var andre kandidater.

Generalforsamlingen vedtog genvalg af de foreslåede fem bestyrelsesmedlemmer. Aktionærer som repræsenterer 766 aktier undlod at stemme.

Niels Kristian Agner
Erik Preben Holm
Erik Christensen
Hans Wilhelm Schur
Hans-Henrik Eriksen

Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Niels Kristian Agner som formand og Erik Preben Holm som næstformand.

Ad 7.

Som selskabets revisor genvalgte revisionsfirmaet Ernst & Young, Godkendt, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Ad 8.

Aktionær Peter Ottesen ønskede medarbejdere og ledelse tillykke med det flotte resultat. Han håbede, at hvis det blev tilfældet, at bestyrelsens ambitiøse plan ville nødvendiggøre en kapitaludvidelse, at denne så måtte give alle aktionærer mulighed for at tegne aktier.

Direktør Frank Gad svarede, at alle aktionærer i sommeren 2015 havde haft anledning til at tegne nye aktier, om end med en kort frist. Det var hensigten at give alle muligheden. En generel kapitalforhøjelse giver prospektpligt, og det er særdeles dyrt. Derfor afstod man muligheden. En mulighed fremover ville være, at orientere aktionærer via E-mail om en forestående mulighed, hvilket vil blive overvejet.

Aktionær Hans Andersen sagde, at han gennem nogle år havde været deltager på selskabets generalforsamling, og at det er en fornøjelse at deltage. Resultatet var flot, og der var fra hans side støtte til genvalget af bestyrelsen.

Aktionær Jens Frederik Demant sagde, at Dansk Aktionærforening på dagens generalforsamling ikke havde rejst kritik af den manglende mangfoldighed i bestyrelsen. Det emne kunne godt være rejst, som Dansk Aktionærforenings repræsentant havde rejst spørgsmålet på en anden generalforsamling i går.

Flemming Kjærulff svarede, at det ikke er Dansk Aktionærforenings politik at gå ind for kvoter for at opnå mangfoldighed i bestyrelsen.

Dirigenten spurgte, om der var flere der ønskede ordet? Det var ikke tilfældet.

Dirigenten takkede for god ro og orden og hævede generalforsamlingen.

Søndersø, den 28. april 2016

Som dirigent:

Henrik Ottosen

